

Omicron – A change-maker?

To date, our investment policy has relied on the assumption that the developed states will be able to manage the coronavirus pandemic sufficiently well by means of vaccines that no further large-scale restrictions are to be expected. We also assumed in the basic scenario that no serious mutations would arise. These assumptions have had to be viewed in a stark new context since last Friday. The WHO described the new omicron variant as “threatening”, as it has a great number of mutations, around three times more than the delta variant. It also has a high reproduction rate, over two. If this is confirmed, we must assume its spread will be rapid. Currently, it is largely limited to South Africa and its neighbouring states. However, individual travellers have already brought it to Europe, Canada and Israel. Understandably, most states have introduced strict restrictions on travellers from South Africa. From experience we know, however, that dominant viral variants cannot be prevented from spreading. The next few weeks will show whether these fears will become reality.



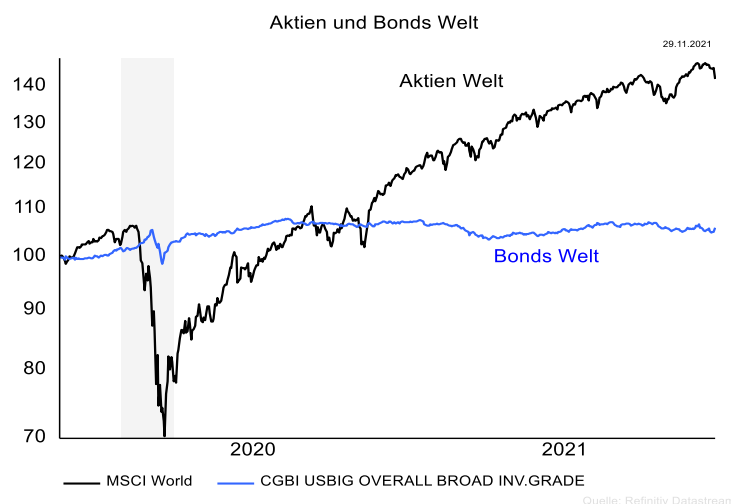
Prof. Dr. Josef Marbacher
Chief Economist

This news also comes at the worst conceivable moment. Western states are now – almost unbelievably – in the same situation as last year: the infection rates are rising massively. Hospital admission rates are following, with a delay. Some countries have already had to fly patients to other areas, and winter is only just beginning. It will scarcely be possible to avoid further restrictions on freedom of movement, above all in those countries where individuals have the luxury of declining vaccination. In this situation it is barely conceivable that omicron will not get a foothold in the cold north.

This uncomfortable and surprising situation forces us to reassess our investment policy. Urgently.

In doing so, we make the following assumptions:

- The fourth wave can no longer be stopped and intensive care will once again reach its limits
- The more so because political forces will initially limit themselves to symbolic measures, in order not to endanger Christmas business and the start of the winter season
- Radical measures will only follow at the end of December and start of January
- By then we should also have more information about how dangerous omicron is
- In the intermediate period, increased volatility in the financial markets must be reckoned with
- So far, the markets have reacted relatively modestly to the new information



Whatever is done, one thing is certain: the economy, currently running hot, could slow down for a while. This also has advantages. The signs of overheating will not get worse. And the risk of a wage-price spiral would thus be lower. If extensive limitations become necessary, states will have to take on more debt. This would delay the normalisation of monetary policy until 2023.

For the financial markets, however, one thing is certain: until the open questions are cleared up, they will be marked by higher volatility. In any case, on the basis of a marked worsening of the virological situation, we are working with a downside risk of no more than 10%. Inflation worries can be put on the back burner for a while.

In terms of investment policy, we can match this new situation analysis as follows:

- Inflation need not be hedged for a while
- Stocks will be moved temporarily from neutral to slightly underweighted

With this positioning we can reckon with the increased risks while also expressing the fact that we still see the medium-term outlook for stocks as good. In this sense, omicron is more of a spoilsport than a game-changer for us.

Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken und ist zur Verteilung in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt. Dieses Dokument richtet sich nicht an Personen mit Wohn- und/oder Gesellschaftssitz und/oder Niederlassungen im Ausland, vor allem in den Vereinigten Staaten von Amerika. Dieses Dokument darf im Ausland nur in Einklang mit den dort geltenden Rechtsvorschriften verteilt werden und Personen, die in den Besitz dieser Informationen und Materialien gelangen, haben sich über die dort geltenden Rechtsvorschriften zu informieren und diese zu befolgen. Dieses Dokument stellt weder ein öffentliches Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebotes zum Erwerb von Wertpapieren oder Finanzinstrumenten dar. Dieses Dokument ist keine Finanzanalyse. Informationen, auf die sich das Dokument stützt sind aus als zuverlässig erachteten Quellen übernommen, ohne jedoch alle diese Informationen selbst zu verifizieren. Dementsprechend geben wir keine Gewährleistungen oder Zusicherungen hinsichtlich der Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit der hierin enthaltenen Informationen oder Meinungen ab. Wir übernehmen keine Haftung für unmittelbare oder mittelbare Schäden, die durch die Verteilung und/oder Verwendung dieses Dokuments verursacht und/oder mit der Verteilung und/oder Verwendung dieses Dokuments im Zusammenhang stehen. Die Aussagen entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Erstellung des Dokuments. Sie können aufgrund künftiger Entwicklungen überholt sein, ohne dass das Dokument geändert wurde. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Eine Investitionsentscheidung bezüglich irgendwelcher Wertpapiere oder sonstiger Finanzinstrumente sollte auf der Grundlage eines Beratungsgesprächs erfolgen. Diese Informationen stellen keine Anlageberatung dar und können deshalb nach den speziellen Anlagezielen, dem Anlagehorizont oder der individuellen Vermögenslage für einzelne Anleger nicht oder nur bedingt geeignet sein. Dieses Dokument darf nur mit ausdrücklicher Zustimmung der Corum Vermögensverwaltung (Deutschland) GmbH vervielfältigt, an Dritte weitergegeben oder verbreitet werden.